

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Hodnocení výkonnosti podniku Hopax s.r.o.
Evaluation of Performance of the Hopax s.r.o. Company

Student:	Klára Buřtová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Terezie Bartusková

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student:

Klára Buřtová

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R037 Management

Téma:

Hodnocení výkonnosti podniku Hopax s.r.o.
Evaluation of Performance of the Hopax s.r.o. Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti podniku
3. Charakteristika společnosti Hopax s.r.o.
4. Praktická aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti
5. Návrhy a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Terezie Bartusková**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Přílohy jsem převzala z interních materiálů společnosti nebo vytvořila na základě odborné literatury.

V Ostravě dne

.....
Klára Buřtová

Poděkování

Děkuji Ing. Terezii Bartuskové za odborné vedení, cenné rady a podnětné připomínky poskytnuté v průběhu zpracování bakalářské práce.

Obsah

Obsah.....	3
1 Úvod.....	5
2 Teoretická východiska dané problematiky	6
2.1 Úživatelé finanční analýzy	6
2.1.1 Manažeři.....	7
2.1.2 Investoři.....	7
2.1.3 Banky a její věřitelé.....	7
2.1.4 Obchodní partneři.....	7
2.1.5 Konkurenti.....	8
2.1.6 Zaměstnanci	8
2.1.7 Stát a jeho orgány	8
2.2 Účetní výkazy.....	8
2.2.1 Rozvaha.....	8
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	10
2.2.3 Výkaz Cash Flow	11
2.2.4 Příloha účetní závěrky	13
2.3 Charakteristika metod finanční analýzy	13
2.3.1 Horizontální a vertikální analýza	14
2.3.2 Poměrová analýza	15
2.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	16
2.3.4 Ukazatele rentability	16
2.3.5 Ukazatele likvidity	18
2.3.6 Ukazatele aktivity.....	19
2.3.7 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku	21
2.4.1 Altmanova analýza	22
2.4.2 IN indexy.....	23
2.4.3 Kralickův test	24
2.4.4 Ukazatel EVA	25
3 Charakteristika organizace	27
4 Praktická část	29
4.1 Horizontální a vertikální analýza	29
4.1.1 Horizontální analýza aktiv	29
4.1.2 Horizontální analýza pasiv	30
4.1.3 Vertikální analýza aktiv	30
4.1.4 Vertikální analýza pasiv	31
4.1.5 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
4.1.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
4.1.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	34
4.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	34
4.2.2 Ukazatele rentability	34
4.2.3 Ukazatele likvidity	35
4.2.4 Ukazatele aktivity.....	36
4.3 Souhrnné indexy hodnocení podniku	38
4.3.1 Altmanova analýza	38
4.3.2 Index IN05.....	40
4.3.3 Kralickův test	41

5	Návrhy a doporučení.....	43
6	Závěr.....	45
	Seznam použité literatury.....	46
	Seznam použitých zkratk.....	48
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám také ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy už neobejde.

Detailně a správně provedená finanční analýza neřekne co má podnik dělat, ale je to prvotní impuls, díky němuž zjistí, že není někde něco v pořádku. Pomůže odhalit místo, kterým je třeba se dále zabývat. Tohle je zásadní důvod, díky kterému si finanční analýza vybuchovala své postavení na „výsluní“ současného managementu. Neboť pokud podnik ví, že problém existuje, má šanci přijmout opatření a zdárně ho vyřešit. Znalost problému je totiž prvním krůčkem na cestě k úspěchu.

Nejčastější rozborová metoda – finanční ukazatele – zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. Finanční analýza se dělá běžně i na té nejjednodušší úrovni v rodině, zde se bude provádět složitější varianta na úrovni podniku. V rámci těchto analýz je finanční analýza důležitá pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční výkonnost podniku Hopax s.r.o. pomocí tradičních metod finanční analýzy, identifikovat problémové oblasti a navrhnout řešení zjištěného stavu.

V teoretických východiscích dané problematiky jsou čtenáři obeznámeni s uživateli finanční analýzy, účetními výkazy, charakteristikou metod finanční analýzy a souhrnnými indexy hodnotící finanční zdraví podniku.

V praktické části jsou aplikována teoretická východiska dané problematiky na podnik Hopax s.r.o., který je činný v oblasti výroby a dodávek svařovaných ocelových konstrukcí z nelegovaných ocelí a provozuje mezinárodní kamionovou autodopravu po celé Evropě. Výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou podrobeny horizontální a vertikální analýze. Poté následuje poměrová analýza a metody hodnotící finanční zdraví podniku. Jako zdroje dat jsou použity základní finanční výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, které jsou obsaženy ve výročních zprávách za období 2008 – 2010.

2 Teoretická východiska dané problematiky

Finanční analýza je nástroj k hodnocení finančního zdraví podniku, jejím hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku.

Sedláček (2011) tvrdí, že finanční analýza identifikuje problémy, silné a slabé stránky především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Představují také podklad pro rozhodování managementu.

Sedláček (2011, s. 3) definuje: „Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich informační hodnota“.

Podle Grünwalda a Holečkové (2006) finanční analýza vznikla v USA, ke konci 19.století. Sloužila spíše k znázorňování změn v absolutních účetních ukazatelích, později k prokazování úvěrové schopnosti podniku. Systematický rozvoj finanční analýzy a jejích nástrojů začal v průběhu Velké hospodářské krize ve 30.letech, kdy začala být důležitá problematika likvidity a schopnosti přežít. V samotném závěru se soustředila na otázky hospodárnosti a s tím spojenou rentabilitou. Česká literatura původně užívala termín přejatý z němčiny bilanční analýza německy Bilanzanalyse a teprve po roce 1989 se prosadil angloamerický termín finanční analýza anglicky Financial Analysis.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Podle Grünwalda a Holečkové (2007) finanční analýza se rozděluje na interní a externí. Mezi interní uživatele finanční analýzy patří např. zaměstnanci, manažeři, odboráři a statutární orgány. Do externích uživatelů se zařazují např. odběratelé s dodavateli, investoři, konkurenti. Všechny tyto subjekty přicházejí do kontaktu s daným podnikem a potřebují vědět, jak na tom podnik je. Každého ze subjektů také zajímají jiné informace. Následující výčet skupin nebude vyčerpávající, podstatou je přiblížit největší a nejvýznamnější uživatele interní a externí finanční analýzy.

2.1.1 Manažeři

Manažeři využívají informace z finančního účetnictví především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Výsledky umožňují vytvořit zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku pomáhá manažerům při rozhodování, získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování disponibilního zisku apod. Podnikový management má přístup k finančním informacím průběžně a v širším spektru. Není závislý jen na účetních výkazech jako externí uživatelé finanční analýzy.

2.1.2 Investoři

Investoři jsou primárními uživateli finančně-účetních informací. Jsou to akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Do této skupiny lze zařadit také potencionální investory, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků do podniku. Investoři využívají informace o podniku z hlediska investičního a kontrolního. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk a o to, zda záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

2.1.3 Banky a její věřitelé

V případě, že podnik bude potřebovat půjčit peníze, věřitel bude žádat co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohl rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů často zahrnují do úvěrových smluv klauzule. Těmi je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Než banka poskytne úvěr, posuzuje bonitu dlužníka, která je prováděna analýzou jeho finančního hospodaření. Banka analyzuje strukturu jeho majetku, finanční zdroje, stávající a budoucí výsledky hospodaření.

2.1.4 Obchodní partneři

Obchodní věřitelé, jak se jinak mohou nazývat dodavatelé, se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu. V případě dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem samozřejmě také na dlouhodobou stabilitu.

Odběratelé neboli zákazníci mají zájem na finanční situaci dodavatele, aby v případě finančních potíží dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelé budou schopni dostát svým závazkům.

2.1.5 Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných podniků. Srovnávají výsledky hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost a podobně. Podnik sice není povinný poskytovat informace, ovšem společnost, která zatajuje nebo zkresluje finanční údaje se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potencionální investory a zákazníky.

2.1.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde jim o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci prostřednictvím odborových organizací.

2.1.7 Stát a jeho orgány

Je mnoho důvodů proč se stát a jeho orgány zajímají o finančně-účetní data. Může to být např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou, rozdělování finanční výpomoci. Vyžadují také informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře.

2.2 Účetní výkazy

2.2.1 Rozvaha

Grünwald a Holečková (2007) definují rozvahu jako výkaz, který uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou je to k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.

Aktiva se člení na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva). Členění aktiv respektuje jejich postavení v reprodukčním procesu. Stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenášejí postupně do hodnoty produkce. Zatímco oběžná aktiva mění svoji podobu několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby jednorázově.

Tab.2.1: *Struktura aktiv*

Struktura aktiv
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
B. Dlouhodobý majetek B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek B. II. Dlouhodobý hmotný majetek B.III. Dlouhodobý finanční majetek
C. Oběžná aktiva C. I. Zásoby C. II. Dlouhodobé pohledávky C.III. Krátkodobé pohledávky C. IV. Krátkodobý finanční majetek
D. I. Časové rozlišení

Zdroj: GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007.

Pasiva kromě zákonné úpravy položek rozvahy se rozdělují podle jejich původu na externí a interní zdroje nebo podle závazkového charakteru na vlastní kapitál a na cizí zdroje, které mají závazkový charakter vůči ostatním subjektům nebo ve vztahu k zúčtování vytvořených zdrojů do výnosů. Dále pasiva respektují časové hledisko a lze je rozdělit na krátkodobá pasiva, kde je splatnost závazků do jednoho roku a dlouhodobá pasiva se splatností závazků nad jeden rok a ta pasiva, která nemají závazkový charakter v současnosti – např. rezervy.

Tab.2.2.: *Struktura pasiv*

Struktura pasiv
A. Vlastní kapitál A. I. Základní kapitál A. II. Kapitálové fondy A.III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku A.IV. Výsledek hospodaření minulých let A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
B. Cizí zdroje B. I. Rezervy B.II. Dlouhodobé závazky B.III. Krátkodobé závazky B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci
C. I. Časové rozlišení

Zdroj: GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Podle Grünwalda a Holečková (2007) výkaz zisku a ztráty uvádí, které náklady a výnosy se podílely za jednotlivé činnosti na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, ten je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Posuzuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přidělována výkazu zisku a ztráty než rozvaze. Výsledek hospodaření se zjistí odečtením nákladů od výnosů. Ukazuje zisk nebo ztrátu.

Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu. To znamená, že transakce jsou zachycovány a vykonávány v období, jehož se věcně i časově týkají, ne podle toho, jestli došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Akruální princip zahrnuje časovou a věcnou shodu nákladů a výnosů pomocí účtů časového rozlišení.

Finanční analýza pracuje s výkazem zisku a ztráty ve tvaru, kde na počátku stojí tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jako rozhodující výnos. Změna stavu zásob a aktivace je důvodem k úpravě nákladů. V provozních nákladech se jmenovitě sleduje výrobní spotřeba, osobní náklady a odpisy. Souhrnně jednou položkou se vyjadřují ostatní provozní výnosy a náklady.

Významné pro finanční analýzu je, které položky zisku a ztráty se do výsledku hospodaření zahrnují. Proto se rozlišují dvě základní pojetí výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření zahrnuje všechny zisky a ztráty za dané období, jak běžné, tak i mimořádné povahy např. ztráty ze živelných pohrom. Další pojetí výsledku hospodaření říká, že výsledek hospodaření by měl být kritériem výdělkové schopnosti podniku a neměl by zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, vzniklé v příslušném období.

Informace získané z výkazu zisku a ztráty lze pak použít pro rozbor výsledku hospodaření podniku, především pro výpočet různých ukazatelů rentability. Největší význam z hlediska finanční analýzy mají výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Tab.2.3.: *Výkaz zisku a ztráty*

+ Obchodní marže
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Zdroj: GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007.

2.2.3 Výkaz Cash Flow

„Cash Flow je toková veličina, vyjadřující rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období.“ Jak tvrdí Dluhošová a kolektiv (2010, str. 59).

Účelem analýzy výkazu peněžních toků (Cash Flow) podle Dluhošové (2010) je objasnit hlavní faktory ovlivňující příjem, výdej v hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Výkaz Cash Flow vyjadřuje reálnou a nezkreslenou skutečnost.

Grünwald a Holečková (2007) uvádějí, že podnik může v účetnictví vykazovat vysoké tržby a zisk, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být nízký. Tento jev může být právě důsledek obsahového i časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Kromě sledování majetkové a finanční struktury je proto třeba sledovat a analyzovat také pohyb peněžních prostředků, protože růst zisku ještě neznamená růst peněžních prostředků.

Jak uvádí Dluhošová a kolektiv (2010) účetní jednotka si může zvolit, zda bude analýza Cash Flow prováděna přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda znamená provést bilanci všech příjmů a výdajů, přičemž Cash Flow se určí jako rozdíl. Výhodnější a přehlednější je použít nepřímou metodu, při kterém je výkaz Cash Flow stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Struktura výkazu Cash Flow se zpravidla člení na tři části: Cash Flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Provozní činnost je základní výdělečná činnost, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Je odrazem aktivit ovlivňující tvorbu čistého zisku. Do investiční činnosti spadají aktivity související s pohybem investičních aktiv. Výše Cash Flow je dána hlavně pohybem fixních aktiv a transakcí na investičním finančním trhu. Spadá zde i poskytování úvěrů a půjček spřízněným osobám. Obsahem finanční činnosti jsou všechny finanční transakce s věřiteli finančních prostředků.

Schéma CF ve zjednodušené podobě

Počáteční stav peněžních prostředků

- + CF z provozní činnosti
- + CF z investiční činnosti
- + CF z finanční činnosti

Konečný stav peněžních prostředků

2.2.4 Příloha účetní závěrky

Dle Kislingerové (2004) je účelem přílohy podat doplňující i vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztráty. Mezi základní požadavky patří spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Klíčový význam přílohy spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku.

Základní blok přílohy tvoří:

- obecné údaje,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze,
- přehled o peněžních tocích.

Výroční zpráva

Jak Grünwald a Holečková (2007) uvádějí, povinné náležitosti výroční zprávy jsou upravené v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Účelem výroční zprávy je vyváženě, uceleně a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení podniku. Výroční zpráva obsahuje povinně informace:

- o minulém vývoji účetní jednotky,
- o skutečnostech, které nastaly až po konci rozvahového dne,
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- o výdajích na činnost v oblasti výzkumu a vývoje,
- o pořízování vlastních akcií,
- účetní závěrku za účetní období a výrok auditora, účetní závěrky za bezprostředně předcházející dvě účetní období,
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí.

2.3 Charakteristika metod finanční analýzy

Grünwald a Holečková (2007) upozorňují, že systém finanční analýzy není nijak kodifikovaný, není žádným způsobem legislativně upraven a regulován právními předpisy jako například finanční účetnictví a daňová problematika. To někdy způsobuje nejednotnost terminologie a postupů, nejednoznačnost výkladu, interpretace a srovnání jejich výsledků.

I když neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané a analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniků.

Metody finanční analýzy lze podle Dluhošové (2010) členit různě, ale primárně můžeme metody rozdělit na deterministické a matematicko-statistické. Metody deterministické se používají nejvíce pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší počet období jsou deterministické metody standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Naproti tomu matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad. Slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Podnik bude podroben deterministickými metodami, a proto zde budou některé blíže vysvětleny.

2.3.1 Horizontální a vertikální analýza

Kislingerová a Hnilica (2005) tvrdí, že výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a v určitých souvislostech.

U **horizontální analýzy** je sledován vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Dluhošová (2010) uvádí, že se k rozboru používá řetězových a bazických indexů. Záleží jen na nás, zda veličinu porovnáváme se stále stejným obdobím (bazický index) nebo vždy s tím předcházejícím (řetězový index). Musí se brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předcházející rok.

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2.)$$

kde symboly jsou stejné jako ve vzorci.

„**Vertikální analýza** slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase.“ Jak tvrdí Dluhošová (2010, s.73).

Obecný výpočet se dá popsat jako:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Podle Dluhošové (2010) se vertikální analýza používá zejména při analýze aktiv a pasiv podniku, tržeb, zisku, nákladů, složek finančních toků, případně dílčích složek ukazatelů. Shim a Siegel (2009) tvrdí, že vertikální analýza se používá k odkrytí vnitřní struktury podniku.

2.3.2 Poměrová analýza

Největší díl práce ve finanční analýze vykonávají podle Grünwalda a Holečkové (2007) právě poměrové ukazatele. Sedláček (2011) tvrdí, že poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Údaje zjištěné z rozvahy zachycují veličiny k určitému datu a údaje z výkazu zisků a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období. Důvody, které vedly k širokému používání poměrových ukazatelů:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy
- jsou vhodným nástrojem k porovnávání více podobných firem navzájem
- mohou hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Dluhošová (2010) upozorňuje, že za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Totéž tvrdí Brealy a Myers (2000, s. 762) příznačným přirovnáním: „ Tak jako každé prase má ocas, firma s vysokým ukazatelem celkové zadluženosti bude mít rovněž vysoký poměr dluhu a vlastního jmění.“

Mezi základní ukazatele finanční analýzy patří podle Dluhošové (2010) ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

2.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Dluhošová (2010) uvádí, že finanční stabilita podniku je charakterizována strukturou zdrojů financování. Také připouští, že finanční stabilitu je možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí.

Mezi nejdůležitější ukazatele patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability, avšak neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.4.)$$

U stupně krytí stálých aktiv je poměřován dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň 100 % to znamená, že veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem.

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.5.)$$

Dalším používaným ukazatelem je například úrokové krytí. Ukazatel udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Úrokové krytí má svůj smysl, protože o zisk před úroky a daněmi se dělí věřitelé a vlastníci. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace lepší.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.6.)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úrokem.

2.3.4 Ukazatele rentability

Kislingerová (2004) uvádí, že ukazatele rentability jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu). Zobrazují pozitivní nebo negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu.

Podle toho jaký typ kapitálu je použit, Dluhošová (2010) rozlišuje tyto ukazatele: rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE).

Ukazatel rentability aktiv je podle Kislingerové (2004) klíčovým měřítkem rentability, jelikož poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Z tohoto důvodu by měl být podle Wagnera (2009) pro výpočet adekvátně použit výsledek hospodaření v takové úrovni, která není strukturou financování ovlivněna. Takové požadavky nejlépe splňuje výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní.

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.7.)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úrokem, A jsou celková aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu je podle Dluhošové (2010) dalším významným ukazatelem. Vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Ukazatel je vyjádřen následujícím vztahem:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.8.)$$

kde EAT je zisk po zdanění.

Ukazatel rentability tržeb udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Může se lišit podle variantních vyjádření zisku do čitatele a je vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}, \quad (2.9.)$$

Ukazatel rentability nákladů udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku.

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.10.)$$

2.3.5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odhalují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, neboť Růčková (2011) vnímá trvalou schopnost jako jednu ze základních podmínek úspěšné existence podniku. Podle Pavelkové a Knápkové (2009) ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Zajišťují také schopnost podniku hradit své závazky a dostát včas svým finančním povinnostem. Ukazatele se zabývají nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. V praxi rozlišujeme tři stupně likvidity, běžnou, pohotovou a okamžitou.

Kislingerová (2004) tvrdí, že pomocí ukazatele **běžné likvidity** zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby poměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Optimální velikost tohoto ukazatele není snadné určit a je velmi obtížné najít ideální hodnotu. Likvidita se má podle průměrné strategie pohybovat v rozmezí 1,6-2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne nižší než 1. Je tedy pouze na managementu zda preferuje spíše vysoký výnos nebo nízké riziko.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11.)$$

Sedláček (2011) tvrdí, že **pohotová likvidita** ve snaze odstranit nevýhody předchozího ukazatele vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Podle Kislingerové (2004) je užitečné sledovat její vývoj v čase spíše než samotnou hodnotu ukazatele. Obdobně jako u běžné likvidity i zde vzniká otázka optimální výše. V tomto případě se doporučuje hodnota 0,7-1,0, u konzervativní strategie 1,1-1,5 a u vysoce agresivní strategie jsou hodnoty v intervalu 0,4-0,7.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12.)$$

Okamžitá likvidita podle Dluhošové (2010) je z krátkodobého hlediska významný ukazatel vyjadřující okamžitou likviditu. Mezi základní složku pohotových platebních prostředků a teda nejlikvidnějších prostředků patří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Je do nich možné také zařadit různé formy rychle mobilizovaných finančních rezerv, jimiž podnik disponuje. Ukazatel okamžité likvidity je poměrně nestabilní, a proto může sloužit zejména k dokreslení úrovně likvidity podniku.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostredky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.13.)$$

2.3.6 Ukazatele aktivity

Kislingerová a Hnilica (2005) uvádějí, že ukazatelé aktivity se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Podle Sedláčka (2011) má-li podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich ale nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Kislingerová (2004) zdůrazňuje, že v zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď rychlostí obratu, nebo dobou obratu. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek za určité období a doba obratu vyjadřuje délku období nutnou k uskutečnění jednoho obratu. Následující text se bude zabývat obratem zásob, dobou obratu zásob, obratem pohledávek, dobou obratu pohledávek, obratem závazků, dobou obratou závazků, obratem aktiv a dobou obratu aktiv.

Obrat zásob udává, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob prodána a opětovně naskladněna. Sedláček (2011) upozorňuje na slabinu tohoto ukazatele, jelikož tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Tím pádem ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Dalším problémem je, že tržby jsou tokovou veličinou odrážející výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby postihují stav k jednomu okamžiku. Přebytké zásoby vyvolávají vyšší náklady na skladování.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.14.)$$

Podle Dluhošové (2010) **doba obratu zásob** charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je důležité udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Kislingerová (2004) uvádí, že ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.15.)$$

Grünwald a Holečková (2006) uvádějí, že **obrat pohledávek** udává, kolikrát se během období opakuje cyklus vytvoření pohledávky a její úhrady.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.16.)$$

Doba obratu pohledávek podle Dluhošové (2010) vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny vystavené faktury. Je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů, pokud ukazatel trvale překračuje dobu splatnosti. Doba obratu pohledávek je důležitá z hlediska plánování peněžních toků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.17.)$$

Obrat závazků pomáhá dodavatelům posuzovat, jak podnik splácí své závazky. Vypočítá se podílem tržeb a závazků společnosti.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.18.)$$

Doba obratu závazků stanovuje dobu, která uplyne mezi nákupem či externích výkonů a jejich úhradou. Udává, jaká je platební morálka podniku vůči věřitelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.19.)$$

Podle Kislingerové (2004) je **obrat aktiv** ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Ukazatel obratu aktiv by měl být co nejvyšší, tj. minimálně roven 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20.)$$

Doba obratu aktiv udává, za kolik dní dojde k obratu celkových aktiv k tržbám. Je žádoucí, aby výsledná doba byla co nejkratší.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21.)$$

2.3.7 Ukazatele zadluženosti

Kislingerová (2004) vysvětluje zadluženost jako skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů i riziko podnikání. U velkých podniků je prakticky nemyslitelné, aby podnik financoval všechna svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Při financování svých činností cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňováni čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují. Jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

Celková zadluženost podniku se vypočte podle Sedláčka (2011) jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnost proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22.)$$

2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení podniku představují podle Synka, Kopkáně a Kubelkové (2009) celkovou charakteristiku ekonomické situace podniku a jeho výkonnosti vyjádřenou jedním číslem. Tím měly překonat určitou subjektivnost výběru ukazatelů v paralelních soustavách. A také měly vytvořit agregovanou charakteristiku výkonnosti podniku a jeho celkového hodnocení.

Takzvané **bonitní indikátory** mají odrážet kvalitu firmy podle její výkonnosti. Jsou orientovány na vlastníky a investory, kteří nemají podklady a informace pro oceňování firmy běžnými metodami oceňování.

Bankrotní indikátory charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům a jsou důležité pro věřitele. V praxi se používá několik bonitních a bankrotních modelů. Mezi nejznámější patří Altmanovy modely, IN indexy, Kralickův test, Argentiho A skóre, Tamariho index rizika, Taflerův bankrotní model. Další text je zaměřen na Altmanovu analýzu, IN indexy a Kralickův test.

2.4.1 Altmanova analýza

Kislingerová a Hnilica (2005) představují Altmanovu analýzu jako jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku prostřednictvím jediného číselného údaje. V tom je velká přednost a současně i nedostatek analýzy. V Altmanově Z-Score jsou zahrnuty všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilita, likvidita, zadluženost i struktura kapitálu. Bragg (2007) uvádí, že Z-Score spojuje poměrové ukazatele, pomocí váhového systému, který byl statisticky vypočten Dr. Edwardem Altmanem. Jednotlivým ukazatelům je přiřazena váha, která vyjadřuje jeho významnost v daném souboru. Testování Altmanova modelu v praxi ukázalo, že věrohodně předpovídá bankroty s přibližně dvouletým předstihem, ale s menší statistickou spolehlivostí do vzdálenější budoucnosti. Výpočet může být také využit k určení bonity firmy. Základní tvar indexu:

$$Z = \frac{EBIT}{A} \cdot 3,3 + \frac{T}{A} \cdot 1,0 + \frac{THVK}{\dot{U}HD} \cdot 0,6 + \frac{ZV}{A} \cdot 1,4 + \frac{\dot{C}PK}{A} \cdot 1,2, \quad (2.23.)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním,

A jsou aktiva,

T jsou tržby,

THVK je tržní hodnota vlastního kapitálu,

ÚHD je účetní hodnota dluhu,

ZV jsou zadržené výdělků,

ČPK je čistý pracovní kapitál.

Finančně zdravé společnosti dosahují Z-Score vyšší než 2,99. Firma má značné finanční potíže při hodnotě menší než 1,23. Pásmo mezi těmito dvěma hodnotami tvoří tzv. šedou zónu, která signalizuje dílčí problémy z hlediska financí. Jednoduchost může vést k určitým zjednodušujícím závěrům. Toto je třeba si uvědomit, že tento rozbor představuje hrubou orientaci ve finančním zdraví, které by mělo být dále prozkoumáno.

Vzhledem k tomu, že v praktické části je využívána firma, která není obchodována na burze cenných papírů ani na žádném mimoburzovním trhu, bude se aplikovat vzorec Altmanova Z-Score, který nevyužívá tržní hodnotu společnosti a v rámci jeho konstrukce se tak vystačí pouze s účetními informacemi.

Modifikace Altmanova Z-Score, která je popsána následovně:

$$Z = 3,107 \times \frac{EBIT}{A} + 0,998 \times \frac{VÝN}{A} + 0,42 \times \frac{VK}{CZ} + 0,847 \times \frac{ZV}{A} + 0,717 \times \frac{ČPK}{A}, \quad (2.24.)$$

kde symboly jsou stejné jako ve vzorci 2.23., VK je vlastní kapitál a CZ jsou cizí zdroje.

2.4.2 IN indexy

Kislingerová a Hnilica (2005) tvrdí, že IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů a využívají ukazatelů, které jiné modely považují za nejvýznamnější a které se v nich často objevují.

IN95

Neumaierová a Neumaier (2002) sestavili index, kterému dali název IN95, podle roku svého vzniku. Váhy jednotlivých ukazatelů byly vytvořeny pro jednotlivá odvětví (OKEČ). To umožnilo postihnout odvětvová specifika. Index vychází z předpokladu, že existence firmy je ohrožena, pokud firma není schopna plnit své závazky. Autoři také uvádějí, že ověření indexu na tisících českých firmách ukázalo dobrou vypovídací schopnost pro odhad finanční tísně, a to s úspěšností více než 70 %.

IN99

Index IN99 je dalším indexem, který je zaměřený na pohled vlastníka. Zahrnuje čtyři dílčí ukazatele a využívá ukazatele ekonomického zisku (EVA). Úspěšnost IN99 je více než 85 %.

IN05

Spojením indexů IN95 a IN99 vznikl index pro průmysl nazvaný IN01, resp. mírně aktualizovaný index IN05, který vypovídá o schopnosti podniku tvořit hodnotu. Index IN05 byl podle Scholleové (2008) zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ}, \quad (2.25.)$$

kde A jsou aktiva,
 CZ jsou cizí zdroje,
 EBIT je zisk před úroky a zdaněním,
 Ú jsou nákladové úroky,
 VÝN jsou výnosy,
 OA jsou oběžná aktiva,
 KZ jsou krátkodobé závazky,
 KBÚ jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Když je index větší než 1,7 podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67 %. Index menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %. Šedá zóna se nachází mezi hodnotami 0,75 a 1,7.

Velkou výhodou IN indexů je jejich jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti. Nevýhodou však je, že při shrnutí stavu podniku do jednoho čísla se zcela ztrácí informace o příčinách podnikových problémů a tím pádem i o možnostech jejich odstranění. Nicméně pro rychlé zjištění finančního zdraví věřitele nebo odběratele jako potencionálního věřitele jsou lehce použitelné.

2.4.3 Kralickův test

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body, jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2005).

Prvním z vybraných ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.26.)$$

Druhým ukazatelem je doba splacení dluhu z Cash Flow, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit své krátkodobé i dlouhodobé dluhy, pokud by každý rok generoval stejné Cash Flow jako v právě analyzovaném období.

$$\text{Cash Flow} = \text{výsledek hospodarení} + \text{odpisy} + \text{zmena stavu rezerv} \quad (2.27.)$$

$$\text{Doba splacení dluhu z Cash Flow} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{Cash Flow}} \quad (2.28.)$$

Další ukazatele se zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje. Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je rentabilita tržeb měřená Cash Flow.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Cash Flow}}{\text{tržby}} \quad (2.29.)$$

Poslední ukazatel rentabilita aktiv odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku. Rentabilita aktiv byla již zmíněna v předešlé části bakalářské práce.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.30.)$$

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se firmě přidělí body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tab.2.4: Kralickuv test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu v Cash Flow	< 3 roky	< 5let	< 12let	< 12let	> 30 let
Cash Flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E., HNILIA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 2005.

2.4.4 Ukazatel EVA

Mařík a Maříková (2005) uvádí, že pojem ekonomická přidaná hodnota (angl. Economic Value Added – EVA) se v posledních letech stále více prosazuje jak v ekonomické teorii, tak v ekonomické praxi podniků v zemích s vyspělou tržní ekonomikou. Autoři metody EVA jsou Američané Stewart a Stern, kteří metodu podrobně rozpracovali.

Použití EVA:

- jako nástroj finanční analýzy pro měření výnosnosti,
- jako nové metody pro oceňování podniku nebo investičního projektu,
- jako nástroje pro řízení a motivování pracovníků.

Ukazatel EVA je chápán jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady kapitálu. Základní podoba vzorce pro výpočet EVA je tato:

$$EVA = NOPAT - Capital \cdot WACC, \quad (2.31.)$$

kde NOPAT je zisk z operační činnosti podniku po dani,

Capital je kapitál vázaný v aktivech, který slouží operační činnosti podniku,

WACC jsou průměrné vážené náklady kapitálu.

Je-li EVA kladná, byla vytvořena nová hodnota a je-li EVA záporná, dochází k úbytku hodnoty.

3 Charakteristika organizace

Společnost Hopax s.r.o. byla založena v roce 1994 a sídlí v Července, která se nachází 1 km od města Litovel. Firma je činná v oblasti výroby a dodávek svařovaných ocelových konstrukcí z nelegovaných ocelí a provozuje mezinárodní kamionovou autodopravu po celé Evropě. Vlastníkem společnosti je jedna fyzická osoba. Na realizaci záměrů a poskytovaných služeb má společnost Hopax s.r.o. k dispozici více než 220 zaměstnanců. Ve společnosti není žádný cizí tuzemský ani zahraniční kapitál.

Hlavní výrobní oblastí jsou svařované konstrukce strojů včetně opracování, ocelové konstrukce průmyslových hal, ocelové konstrukce podpěrných konstrukcí pro technologická zařízení a ocelové konstrukce jeřábů. Vše včetně povrchových úprav. Společnost Hopax s.r.o. provádí nejen výrobu ocelových konstrukcí hal, ale i jejich kompletní montáž včetně stěn, střechy, vrat, oken atd. Haly jsou vybavovány rovněž jeřábovými dragami a jeřáby.

Na začátku historie byla malá dílna s jedním jeřábem, základním zámečnickým vybavením a rozestavěná administrativní budova. První výrobky byly různé ocelové konstrukce bez opracování. První nová hala – svařovna byla postavena v roce 1999 a vzápětí druhá hala v roce 2000, kde již byly instalovány obráběcí stroje – horizontální vyvrtávačky.

V dalších letech došlo k orientaci na zahraniční zákazníky zejména německé a norské. To znamenalo změnu nároků na výrobky a technologické požadavky. V prostředí světové hospodářské konjunktury a díky dostatečným zdrojům z realizovaných zakázek, byly umožněny investice do nových technologií a stavby dalších hal. Průběžně bylo investováno do tryskacích a dělicích zařízení, svařovací techniky Fronius, CNC horizontálních vyvrtávaček TOS Varnsdorf a soustruhů včetně moderní ekologické lakovny.

V letech 2001 až 2008 tak došlo k prudkému rozvoji společnosti Hopax s.r.o., ale ani v období hospodářské recese nedošlo k zastavení investic a dalšího růstu. V letech 2009-2010 bylo investováno do dalších nových strojů.

V roce 2009 byla odkoupena zdravá část firmy Mezinárodní nákladní autodoprava. Tím společností Hopax s.r.o. získala další možnosti a výhody pro uspokojování požadavků zákazníků. Společnost disponuje celkem 30 tahači a návěsy, z toho 12 návěsů je chladírenských a jedna souprava je vybavena pro nadměrné náklady. Dnes může nabízet nejen výrobu zboží, ale poskytovat komplexní služby, tedy dodávku včetně dopravy až na místo určení dle přání zákazníka.

V roce 2010 byly odkoupeny pozemky sousedící se stávajícími a tím je umožněn další růst společnosti. Na novém pozemku se nachází řada původních staveb, které se začali upravovat jako skladovací prostory a pronajímat externím firmám.

Po celou dobu historie společnosti Hopax s.r.o. je činný autoservis osobních vozidel, který více jak 50 % svých výkonů poskytuje široké veřejnosti.

Společnost v průběhu svého profesionálního růstu získala a obhájila řadu certifikací, které používá jako prezentaci svých kvalifikací. Pro zabezpečení jakosti si společnost vybudovala a zavedla systém řízení jakosti podle modelu normy ISO 9001. Tento systém tvoří hlavní pilíř řízení jakosti ve společnosti. Jelikož jsou výrobky především svařované ocelové konstrukce je společnost certifikována i pro tuto oblast.

V současné době je společnost Hopax s.r.o. moderní strojírenskou firmou, schopnou plnit náročné požadavky zákazníků z hlediska jakosti a termínů. O tom svědčí i dlouholetá spolupráce s norskou společností vyvíjející a dodávající technologie pro průzkum a odbývání mořského dna. Hopax s.r.o. dodává vysoce kvalitní výrobky i pro náročná pracovní prostředí na palubách lodí a offshore plošinách.

Dne 27.1.2010 proběhlo v Konviktu Univerzity Palackého v Olomouci slavnostní vyhlášení soutěže Podnikatel roku Olomouckého kraje 2009 pod záštitou hejtmana OK, Ing. Martina Tesaříka. Titul si odnesl místopředseda představenstva Okresní hospodářské komory Olomouc a jednatel firmy HOPAX s.r.o., pan Jozef Pavlík.

Nejsilnějšími stránkami společnosti jsou profesionalita, vysoká flexibilita a operativnost.

4 Praktická část

Praktická část bakalářské práce je zaměřena na aplikaci jednotlivých metod, které jsou popsány v kapitole 2. Teoretická východiska dané problematiky na společnost Hopax s.r.o.. Ze začátku bude vypočítána horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Poté bude provedena analýza poměrových ukazatelů a na závěr budou propočítány metody hodnotící finanční zdraví podniku. V praktické části jsou informace a data čerpány z poskytnutých interních materiálů a rozhovorů s vedením společnosti. Jako zdroje dat jsou použity údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v období 2008 až 2010.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

Při výpočtu horizontální a vertikální analýzy je potřeba znát nejen údaje z roku sledovaného, ale i z roku předešlého. Bude sledována jak změna relativní, tak i změna absolutní.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

V příloze č. 3 je uvedena horizontální analýza aktiv. Pro výpočet absolutní a relativní změny jsou použity vzorce 2.1. a 2.2. Použitá symbolika např. Δ 2009 znamená změnu mezi roky 2008 a 2009.

Bilanční suma se v roce 2009 a 2010 mírně snížila oproti roku 2008. Za snížení může především snížená poptávka jak po výrobě a opracování těžkých svařenců, tak i po výrobě a montáži halových systémů. DNM se v roce 2009 zvýšil až o 66,23 % a poté jeho opětovné snížení v roce 2010. V příloze č. 1 je napsáno, že navýšení v roce 2009 u DNM najdeme v řádku Software.

V roce 2009 se zvýšily zásoby oproti roku 2008 až o 90,90 % (20 551 tis. Kč) a v roce 2010 se opět zvýšily o 8,32 %. Zvýšení zásob je způsobeno tím, že podnik začal v roce 2009 provozovat mezinárodní kamionovou autodopravu po celé Evropě.

Zajímavé je, že zatímco dlouhodobé pohledávky v roce 2009 vzrostly skokem o 125 % (1 079 tis. Kč), krátkodobé pohledávky klesly ve stejném roce o 33,21 % (33 549 tis. Kč).

Časové rozlišení se každým rokem zvýšilo. Nejvýrazněji stouplo v roce 2010 o 83,2 %. Po nahlédnutí do přílohy č. 3 lze zjistit, že tento přírůstek způsobují náklady příštích období.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

V příloze č. 3 je zobrazena horizontální analýza pasiv. Pro výpočet jsou použity stejné vzorce jako u horizontální analýzy aktiv.

Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond se zvýšily v roce 2009 o 17,85 % a v roce 2010 zůstaly stejné jako v roce 2009. Jelikož je společnost v roce 2009 po odpočtu daně ve ztrátě nebude do rezervního fondu dávat žádný příděl.

Zajímavý je výsledek hospodaření běžného účetního období, kdy v roce 2008 byl podnik v zisku. Jeho nejvýznamnější činností byla výroba a montáž ocelových konstrukcí, pro kterou má společnost příslušné know how, které úspěšně uplatnila při svých projektech. Zato v roce 2009 klesl výsledek hospodaření běžného účetního období do záporných hodnot o 100,07 %. Ztráta činila 5 285 Kč a byla uhrazena z nerozděleného zisku minulých let. Za ztrátu mohou celosvětové ekonomické a finanční problémy, které se odrazily především v nižší poptávce. V roce 2010 VH běžného účetního období stoupl a to o celých 37 760 % (tj. 1 888 tis. Kč). Zvýšení zisku způsobilo snížení osobních a finančních nákladů a také snížení výkonové spotřeby.

U cizích zdrojů si lze všimnout postupného snižování během daných let. K tomu přispěly určitě i rezervy, které v roce 2008 činily 20 913 tis. Kč a poté se v roce 2009 a 2010 se snížily na rovnou nulu. Stejně jako v horizontální analýze aktiv stouply v roce 2009 dlouhodobé pohledávky o 125 %, tak dlouhodobé závazky ve stejném roce vzrostly dokonce o 1 816,04 % a v roce 2010 klesly o 9,91 %. Naopak krátkodobé závazky klesly v roce 2009 o 61,43 % a poté v roce 2010 stouply o 29,71 %. Časové rozlišení kleslo v roce 2009 o celých 100 %. Snížení časového rozlišení je způsobeno výdaji příštích období, které v roce 2008 činily 59 tis. Kč a v následujícím roce činí rovnou nulu.

4.1.3 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza ukazuje procentní podíly dílčích položek na celku. Jsou zkoumány podíly hlavních složek jako je dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení na celkových aktivech. Také jsou vyčísleny podíly DNM a DHM na celkovém dlouhodobém majetku. A jako poslední vypočten podíl zásob dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek a KFM na oběžných aktivech. K výpočtu vertikální analýzy je použit vzorec 2.3..

V příloze č. 4 jsou počítány pouze relativní hodnoty, jelikož absolutní hodnoty jsou vyčísleny v příloze č. 1.. V tabulce nejsou položky jako pohledávky za upsaný ZK a DFM, protože v roce 2008 až 2010 vykazovaly nulový stav.

Na první pohled si lze všimnout, že podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv je téměř vyrovnaný. DNM tvoří jen zanedbatelnou část z celkového dlouhodobého majetku. Krátkodobé pohledávky tvoří nadpoloviční většinu podílu oběžných aktiv a každý rok se snižují. Hlavně v roce 2009 jsou o 25,13 % nižší než v roce 2008. Na rozdíl od zásob, které se postupně zvyšují. Největší skok lze zaznamenat u roku 2009, kdy z roku 2008 na rok 2009 vzrostly zásoby až o 16,69 %. Jak už bylo řečeno, zvýšení zásob způsobilo provozování mezinárodní kamionové autodopravy.

4.1.4 Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv jsou počítány podíly hlavních složek jako je vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení na celkových pasivech podniku. Stejně jako u vertikální analýzy aktiv jsou vyčísleny podíly položek jako je základní kapitál, rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, VH minulých let, VH běžného účetního období vůči vlastnímu kapitálu. Další položky jako jsou rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci jsou vypočteny jako podíl vůči cizím zdrojům.

V příloze č. 4 jsou počítány také pouze relativní hodnoty, protože absolutní hodnoty jsou vyčísleny v příloze č. 2.

Cizí zdroje činí tři čtvrtiny celkových pasiv podniku a značně převyšují vlastní kapitál, který vykazuje hodnoty okolo 24 %. Základní kapitál tvoří jednu třetinu vlastního kapitálu. Největší podíl na vlastním kapitálu má VH minulých let. Rezervy činí v roce 2008 10,49 % z cizích zdrojů a v dalších letech vykazují nulové podíly. Dlouhodobé závazky mají nejvyšší podíl 30,57 % v roce 2009. Krátkodobé závazky vykazují největší podíl v roce 2008, a to 45 %. Bankovní úvěry a výpomoci činí zhruba polovinu cizích zdrojů po celé tři roky. Nejvyšší podíl dosahují v roce 2009 s 51,65 % a nejmenší podíl 42,95 % dosahují v roce 2008. Což jistě způsobilo odkoupení Mezinárodní kamionové autodopravy a také investování do nových strojů.

4.1.5 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje, jakého hospodářského výsledku dosáhla společnost Hopax s.r.o. za roky 2008 až 2010. Výkaz zisku a ztráty je uveden v příloze č. 5, kde si lze všimnout, že rok 2008 vykazoval nejlepší výsledky, poté rok 2010 a rok 2009 skončil na posledním místě a to ve ztrátě.

Pro lepší orientaci je v tabulce 4.1. zobrazen přehled jednotlivých úrovní zisku za období 2008 – 2010.

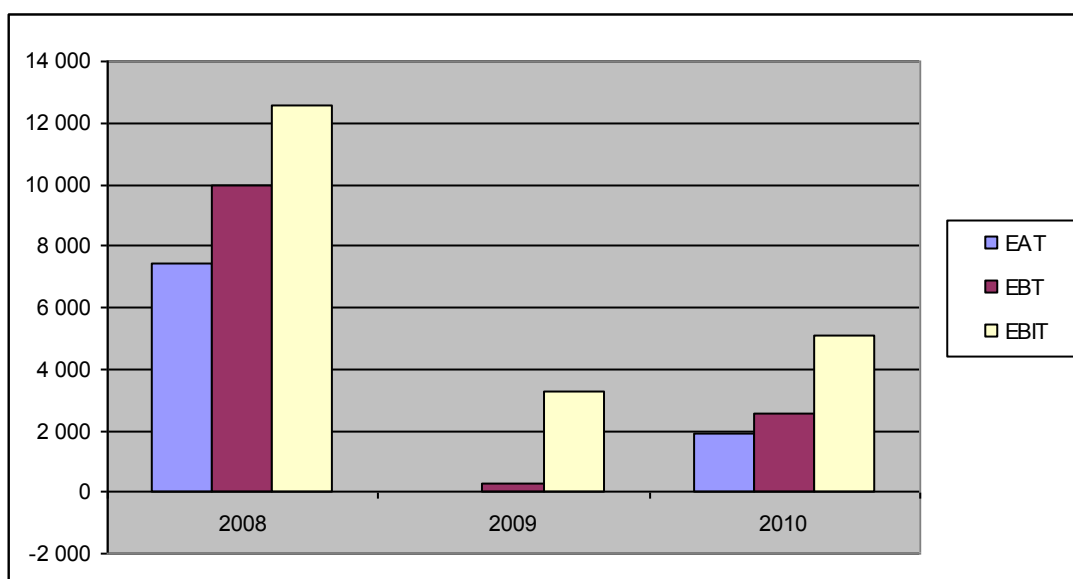
Tab.4.1.: Úrovně zisku (v tis. Kč)

	2008	2009	2010
EAT	7 428	-5	1 888
+daň	2 509	299	633
EBT	9 937	294	2 521
+úrok	2 618	3 002	2 560
EBIT	12 555	3 296	5 081

Zdroj: vlastní tvorba

Jednotlivé zisky jsou také zobrazeny v grafické podobě. Graf 4.1. poskytuje nedocenitelný nadhled nad celou situací a jsou z něho vidět patrné rozdíly v jednotlivých letech.

Graf 4.1.: Úrovně zisku (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní tvorba

4.1.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V příloze č. 6 je uveden vývoj položek výkazu zisku a ztráty v čase. Pro výpočet absolutní a relativní změny jsou použity vzorce 2.1. a 2.2.. Použitá symbolika např. Δ 2009 znamená změnu mezi roky 2008 a 2009.

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty (příloha č. 6) si znovu lze všimnout, že rok 2009 byl pro firmu rokem nejslabším. Rapidně v tomto roce klesla obchodní marže, tržby z prodeje DM a materiálu a naopak stouply osobní náklady, daně a poplatky, odpisy DNM a DHM a ostatní provozní náklady, ale i ostatní provozní výnosy, ale o hodně méně než ostatní provozní náklady.

Finanční výsledek hospodaření má poněkud rozkolísaný trend a jen v roce 2008 byl kladný. V roce 2009 klesl dokonce o 286,00 %, protože nákladové úroky převyšovaly výnosové úroky a ostatní finanční náklady značně převyšovaly ostatní finanční výnosy. V roce 2010 již stoupl o 62,34 %, ale pořád byl ještě záporný.

Výsledek hospodaření před zdaněním měl nejvyšší hodnotu v roce 2008, kdy činil 9 937 tis. Kč a v roce 2009 se snížil o 97,04 % a v roce 2010 zase stoupl o 757,48 %.

Výsledky horizontální analýzy jsou na první pohled jasné. Nejziskovější byl pro podnik rok 2008, poté rok 2010 a na posledním místě skončil rok 2009.

4.1.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V příloze č. 7 je uvedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Jako základ pro poměrování jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty u vertikální analýzy je zvolen souhrn všech výnosů v daném roce. Ten byl za rok 2008 279 147 tis. Kč, 279 099 tis. Kč v roce 2009 a 257 461 tis. Kč v roce 2010. Pro výpočet je použit vzorec 2.3..

Po zaměření na výnosovou část výkazu zisku a ztrát (tučně), je zjištěno, že nejvyšší procento patří výkonům, které činí až 96,14 %. Do výkonů patří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na celkových výkonech činí za rok 2008 104 %, 92 % za rok 2009 a 97 % za rok 2010.

Tržby za prodej zboží jsou jen 2,00 %, což je oproti výkonům malá část. Náklady vynaložené na prodej zboží se pohybují okolo 2,00 %, proto také podnik vykazuje obchodní marži, která se ale na výnosech účastní jen okolo 0,10 %.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

O tom, v jaké finanční situaci se podnik Hopax s.r.o. nachází, lze získat přehled díky analýze poměrových ukazatelů. Do těchto ukazatelů patří ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

4.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tab. 4.2. *Ukazatele finanční stability a zadluženosti*

Ukazatele finanční stability a zadluženosti	Vzorec	Roky		
		2008	2009	2010
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	2.4.	23,61%	24,05%	24,76%
Stupeň krytí stálých aktiv	2.5.	57,93%	52,14%	46,71%
Úrokové krytí	2.6.	479,56%	109,79%	198,48%

Zdroj: vlastní tvorba

Podíl vlastního kapitálu na aktivech říká, že podnik je schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji přibližně okolo 24 %. Vlastní kapitál tvoří jednu čtvrtinu celkových aktiv.

Stupeň krytí stálých aktiv má poněkud klesající trend. Ukazatel nedosahuje ani minimální hodnoty 100 % a z toho plyne, že podnik je podkapitalizován a na financování stálých aktiv se podílí krátkodobé zdroje.

Úrokové krytí vykazuje celkem dobré výsledky. Nejlépe byl na tom rok 2008, kdy EBIT (zisk před zdaněním a úrokem) stačil až 4krát na uhrazení úroků.

4.2.2 Ukazatele rentability

Mezi nejsledovanější ukazatele patří ukazatele rentability. Tabulka 4.3. obsahuje výpočty rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability nákladů.

Tab. 4.3.: *Ukazatele rentability*

Ukazatele rentability	Vzorec	Roky		
		2008	2009	2010
ROA	2.7.	4,81%	1,29%	1,98%
ROE	2.8.	12,06%	-0,01%	2,97%
ROS	2.9.	4,41%	1,32%	2,12%
ROCE	2.10.	8,27%	-0,01%	2,50%

Zdroj: vlastní tvorba

Rentabilita aktiv zaznamenala svůj vrchol v roce 2008, kdy 1 Kč aktiv vygenerovala 4,81 haléřů zisku (na úrovni EBIT). V dalším roce 1 Kč aktiv vykazovala pouze 1,11 haléřů zisku a v roce 2010 hodnota stoupla a to na 2,15 haléřů zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu dosáhla nejvyšší hodnoty také v roce 2008, kdy 1 Kč vlastního kapitálu přinesla až 12,06 haléřů zisku. V roce 2009 se podnik dostal do ztráty. Lze tedy říci, že 1 Kč vlastního kapitálu vygenerovala 0,01 haléřů ztráty. V dalším roce byl podnik opět v zisku a to 2,97 haléři.

Rentabilita tržeb má skoro stejný trend jako rentabilita aktiv. V roce 2008 dosáhla svého vrcholu, kdy 1 Kč tržeb přinesla 4,41 haléřů zisku.

Rentabilita nákladů udává, kolik čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Nejvíce získá také v roce 2008 a to 8,27 haléřů zisku. V roce 2009 je ve ztrátě jako rentabilita vlastního kapitálu a v dalším roce podnik dosahuje opět zisku a to ve výši 2,50 haléřů.

4.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odhalují schopnost podniku splácet své závazky. Následující tabulka obsahuje výpočty běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tab. 4.4.: *Ukazatele likvidity*

Ukazatele likvidity	Vzorec	Roky		
		2008	2009	2010
Běžná likvidita	2.11.	1,42	3,58	2,65
Pohotová likvidita	2.12.	1,17	2,33	1,61
Okamžitá likvidita	2.13.	0,04	0,38	0,18

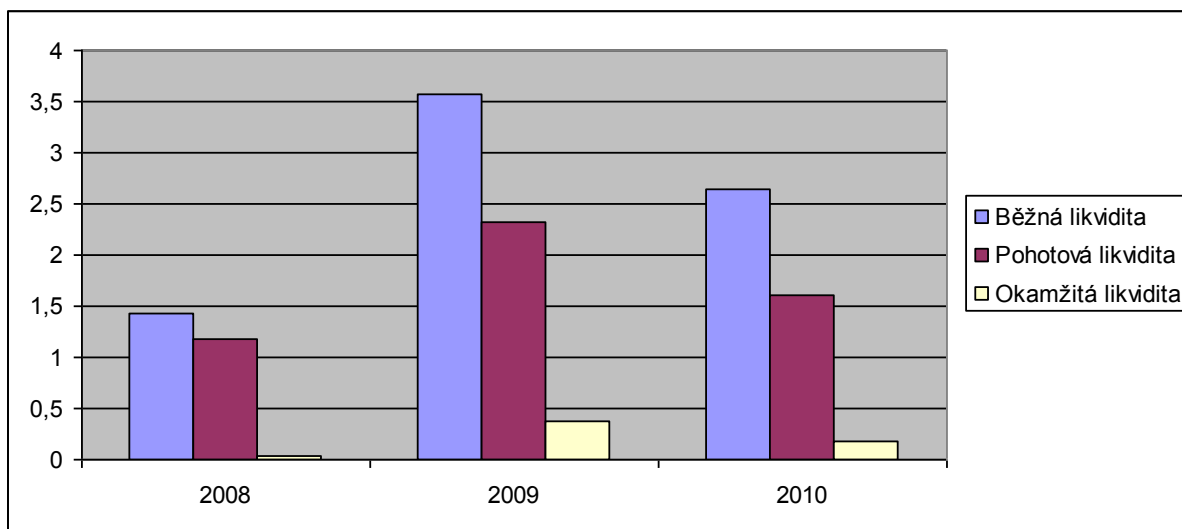
Zdroj: vlastní tvorba

Hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5. Tyto hodnoty podnik nesplňuje ani v jednom roce. I když roky 2008 a 2010 se přibližují těmto hodnotám. Nejvyšší běžná likvidita je v roce 2009 a to v hodnotě 3,58. Běžná likvidita určuje kolikrát je podnik schopen uspokojit pohledávky svých věřitelů.

U pohotové likvidity je užitečnější sledovat vývoj v čase než samotnou hodnotu ukazatele. V roce 2009 se pohotová likvidita zvýšila, což způsobilo snížení krátkodobých závazků. Optimální výše je v rozmezí 0,7 – 1,0. K tomuto optimu se nejvíce blíží rok 2008 s hodnotou 1,17.

Ukazatel peněžní aktivity by měl dosahovat minimální hodnoty 0,2. To dosahuje jen v roce 2009, kdy byl podnik schopen uhradit 38 % krátkodobých závazků svými nejlikvidnějšími aktivy. Je to tím, že v roce 2009 vykazuje podnik 13 129 tis. Kč krátkodobého finančního majetku. Vývoj všech tří likvidit zobrazuje následující graf.

Graf 4.2.: Ukazatel likvidity



Zdroj: vlastní tvorba

4.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak rychle je podnik schopen využívat svá aktiva. Tabulka 4.5. obsahuje výpočty obratu zásob, doby obratu zásob, obratu pohledávek, doby obratu pohledávek, obratu závazků, doby obratu závazků, obratu aktiv, doby obratu aktiv.

Tab. 4.5.: *Ukazatele aktivity*

Ukazatele aktivity	Vzorec	Roky		
		2008	2009	2010
Obrat zásob	2.14.	12,58	5,8	5,12
Doba obratu zásob	2.15.	29	63	71
Obrat pohledávek	2.16.	2,79	3,6	3,64
Doba obratu pohledávek	2.17.	129	100	99
Obrat závazků	2.18.	3,07	2,66	2,43
Doba obratu závazků	2.19.	118	136	149
Obrat aktiv	2.20.	1,09	0,98	0,93
Doba obratu aktiv	2.21.	331	369	386

Zdroj: vlastní tvorba

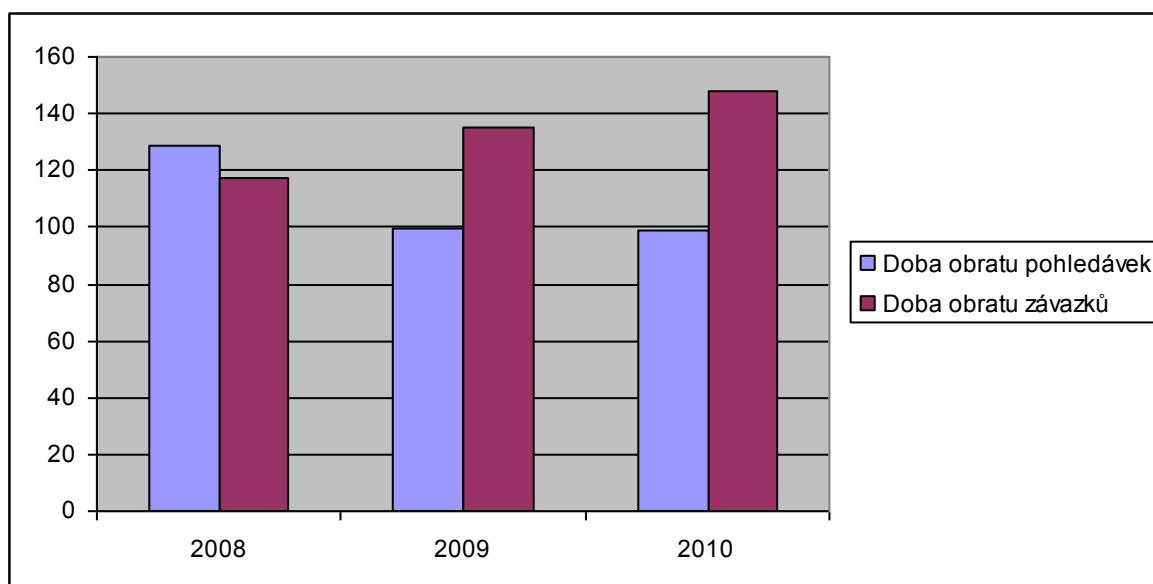
V tabulce 4.5. si lze všimnout, že obrat zásob má klesající trend. V roce 2009 se na snížení obratu zásob podílelo snížením tržeb téměř o polovinu. V roce 2010 dosahuje doba obratu zásob svého minima, kdy se zásoby obrátí jen 5,12 krát za rok, tzn., že jedna obrátka trvá 71 dní.

Obrat pohledávek má mírně rostoucí trend. Což jistě způsobilo postupné snižování pohledávek. Svého maxima dosahuje v roce 2010, kdy se pohledávky obrátí 3,64 krát za rok, tzn., že jedna obrátka trvá 99 dní. Minima dosahuje v roce 2008, kdy se pohledávky obrátí 2,79 krát za rok, tzn., že jedna obrátka trvá 129 dní.

Doba obratu závazků má stoupající trend. V roce 2008 trvala průměrná doba úhrady závazků 118 dní, v roce 2009 136 dní a v roce 2010 dokonce 148 dní. Zvýšení doby obratu závazků způsobilo zvýšení závazků a snížení tržeb v jednotlivých letech.

Obrat aktiv dosáhl v období 2008 až 2010 nepatrných změn. Je žádoucí, aby byl obrat aktiv co nejvyšší, tj. minimálně roven 1. Tento předpoklad podnik splňuje jen v roce 2008 a pak má obrat aktiv mírně klesající trend, který byl způsoben snížením celkových aktiv a tržeb. U doby obratu aktiv je žádoucí, aby počet dní byl co nejnižší. V roce 2008 činil 331 dní, v roce 2009 byl 369 dní a v roce 2010 činil 386 dní.

Graf 4.3.: *Doba obratu pohledávek a závazků*



Zdroj: vlastní tvorba

V grafu 4.3. je zobrazena doba obratu pohledávek a závazků pro viditelnější srovnání. Na první pohled lze vidět, že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků jen v roce 2008 a v dalších letech doba obratu závazků je značně vyšší než doba obratu pohledávek a to je samozřejmě pro podnik výhodnější. Jinak by mohlo dojít k druhotné platební neschopnosti podniku, jenž se může postupně přenést na další subjekty, což může mít za důsledek ohrožení podnikatelského prostředí jako celku.

4.3 Souhrnné indexy hodnocení podniku

V této kapitole jsou provedeny tři druhy výpočtů, které slouží k objasnění finanční situace podniku. Jedná se o Altmanovu analýzu, Index IN05 a Kralickuv test.

4.3.1 Altmanova analýza

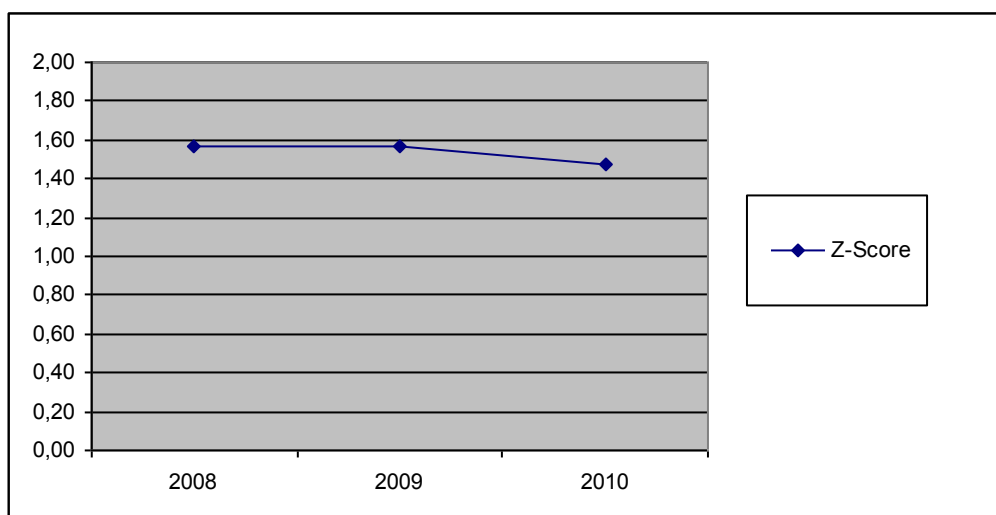
Tato metoda slouží k výpočtu, zda je podnik finančně zdravý. Pro hodnocení firmy je použit vzorec 2.24., ve kterém jsou zahrnuty všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilita, likvidita, zadluženost a struktura kapitálu.

Tab. 4.6.: Z-Score

	Hodnoty za rok			Váha	Vážené hodnoty za rok		
	2008	2009	2010		2008	2009	2010
EBIT/A	0,048	0,013	0,020	3,107	0,149	0,040	0,062
VÝN/A	1,070	1,090	1,004	0,998	1,068	1,088	1,002
VK/CZ	0,309	0,317	0,329	0,420	0,130	0,133	0,138
ZV/A	0,171	0,172	0,180	0,847	0,145	0,146	0,152
ČPK/A	0,109	0,224	0,167	0,717	0,078	0,161	0,120
Z-Score					1,570	1,568	1,474

Zdroj: vlastní tvorba

Graf 4.4.: Z-Score



Zdroj: vlastní tvorba

Hranice šedé zóny se pro podniky, které se neúčastní kapitálového trhu pohybuje mezi hodnotami 1,23 – 2,99. Jak si lze všimnout z tabulky 4.6. a grafu 4.4. podnik spadá do tohoto rozmezí.

Mezi lety 2008 – 2009 lze spatřit mírný klesající trend. Což například v roce 2009 zapříčinil snížený EBIT.

Ve vzorci 2.25 bylo potřeba spočítat čistý pracovní kapitál (ČPK), který se vypočítal rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. V roce 2008 činil 28 523 tis. Kč, 57 433 tis. Kč v roce 2009 a v roce 2010 činil 42 865 tis. Kč.

Pomocí Altmanovy analýzy je vyhodnocen Hopax s.r.o. jako podnik o kterém se nedá s určitostí odhadovat jeho budoucnost. Je nutné však zmínit, že tahle analýza byla vytvořena pro společnosti v USA a nikoliv pro společnosti v Evropě a z tohoto důvodu by se neměla přeceňovat.

4.3.2 Index IN05

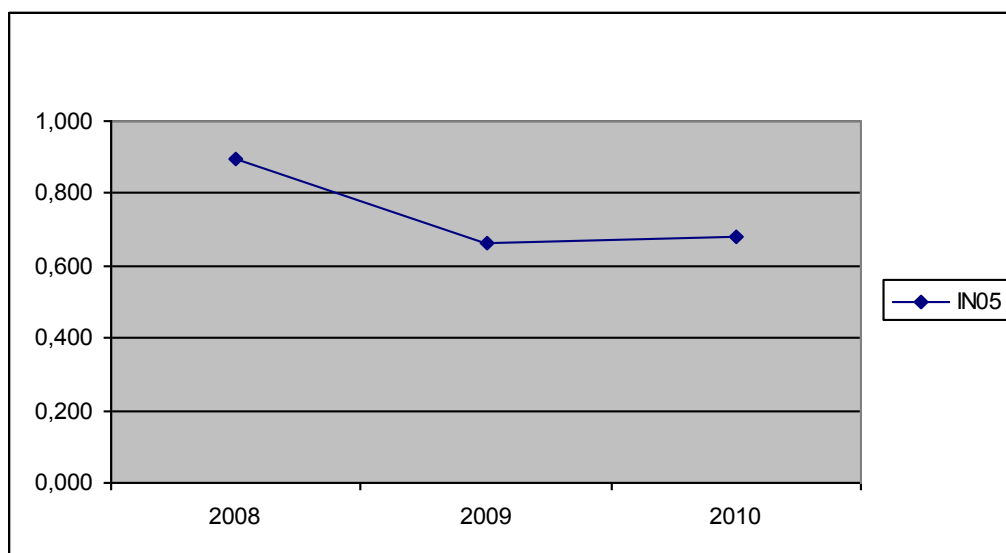
Pro hodnocení podniku je vybrán index IN05. K výpočtu je použit vzorec 2.25. a v tabulce 4.7. a v grafu 4.5. jsou zobrazeny výsledky výpočtu.

Tab. 4.7.: *Index IN05*

	Hodnoty za rok			Váha	Vážené hodnoty za rok		
	2008	2009	2010		2008	2009	2010
A/CZ	1,31	1,317	1,329	0,13	0,170	0,171	0,173
EBIT/Ú	4,796	1,098	1,985	0,04	0,192	0,044	0,079
EBIT/A	0,048	0,013	0,02	3,97	0,191	0,052	0,079
VÝN/A	1,07	1,09	1,004	0,21	0,225	0,229	0,211
OA/KZ+KBÚ	1,286	1,841	1,549	0,09	0,116	0,166	0,139
IN05					0,894	0,662	0,681

Zdroj: vlastní tvorba

Graf 4.5.: *Index IN05*



Zdroj: vlastní tvorba

Šedá zóna se u indexu IN05 nachází mezi hodnotami 0,75-1,7. V roce 2008 byla hodnota indexu nejvyšší a nacházela se v šedé zóně. V dalším roce se hodnota snížila a posunula se pod hranici šedé zóny, což jistě zapříčinilo poklesnutí EBITU a zvýšení nákladových úroků. V roce 2010 se hodnota také nachází pod hranicí šedé zóny a lze si zde všimnout nepatrného zvýšení oproti roku 2009.

Rozdílnost mezi Altmanovou analýzou a indexem IN05 je patrná na první pohled. Lze soudit, že index IN05 má větší vypovídací schopnost, jelikož je sestavován pro český trh na rozdíl od Altmanovy analýzy. Tento závěr se dá posoudit také podle toho, že již byla provedena poměrová analýza, kde rok 2008 byl nejúspěšnější, rok 2009 nejslabší a v roce 2010 hodnoty opět vzrostly. Tyto výsledky se shodují s výsledky u indexu IN05.

4.3.3 Kralickuv test

Kralickuv test slouží k zhodnocení bonity podniku. Tento test se skládá ze 4 částí, které jsou pak oznamkovány. Podle průměru známek se hodnotí bonitní stav společnosti. K výpočtům jsou použity vzorce 2.26., 2.28., 2.29., 2.30..

Tab.4.16.: *Kralickuv test*

Ukazatel	2008		2009		2010	
	Hodnota	Známka	Hodnota	Známka	Hodnota	Známka
Kvóta vlastního kapitálu	23,61%	2	24,05%	2	24,76%	2
Doba splácení dluhu v Cash Flow	2,9	1	65,3	5	4,9	2
Cash Flow v tržbách	11,24%	1	0,57%	4	8,33%	2
ROA	4,81%	4	1,29%	4	1,98%	4
Průměr	2		3,5		2,5	

Zdroj: vlastní tvorba

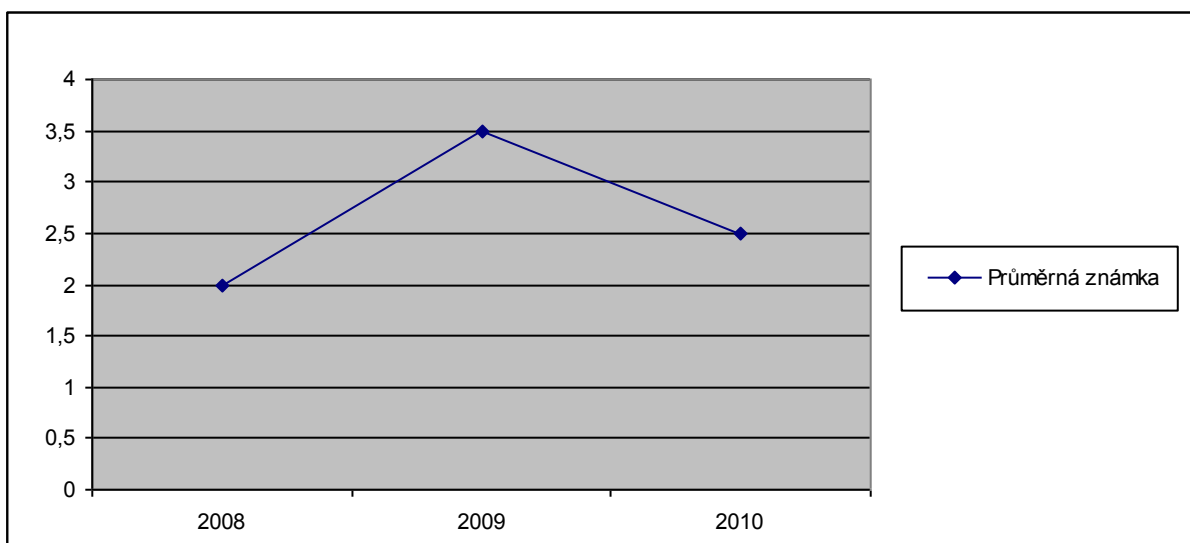
V tabulce 4.16. kvóta vlastního kapitálu vykázala známku dvě ve všech sledovaných obdobích. Tyto stejné hodnoty jsou zapříčiněny tím, že se v jednotlivých letech nijak výrazně nezměnil vlastní kapitál ani celková aktiva.

Doba splácení dluhu v Cash Flow vyšla v roce 2008 na výbornou, ale další rok došlo k dramatickému zhoršení na známku nedostatečnou. Tento výsledek zapříčinilo nízké Cash Flow v daném roce. V roce 2010 se Cash Flow opět zvýšilo a tím pádem se zlepšilo i hodnocení.

Cash Flow v tržbách vykázalo skoro stejné známky jako u doby splácení dluhu v Cash Flow. V roce 2008 je ohodnoceno na výbornou a v roce 2009 došlo opět ke zhoršení na známku nedostatečnou, protože v tomto roce vykázal podnik v hospodaření ztrátu. V roce 2010 se známka znovu zlepšila.

Rentabilita aktiv dosáhla stejné známky čtyřky ve všech sledovaných letech. Nejlépe z daných roků na tom byl rok 2008 s rentabilitou 4,81 %.

Graf 4.5.: *Průměrné známky – Kralickův test*



Zdroj: vlatní tvorba

V grafu 4.5. je patrný kolísavý trend křivky, která znázorňuje průměrné známky v Kralickově testu. Nejvyšší a tedy nejhorší ohodnocení získal rok 2009, což je zapříčiněno dobou splácení dluhu v Cash Flow, Cash Flow v tržbách a rentabilitou aktiv.

5 Návrhy a doporučení

Podíl vlastního kapitálu na aktivech činí ve všech sledovaných letech necelou čtvrtinu. Podle zlatého pravidla vyrovnání rizik by se podíl vlastního kapitálu měl pohybovat okolo 50 %, proto by bylo vhodné zvýšit vlastní kapitál a snížit cizí zdroje. Jelikož společnost vlastní jedna fyzická osoba, tak se nedá předpokládat, že jako jediný vlastník začne navyšovat vlastní kapitál. Vhodnou cestou pro zvyšování podílu na aktivech bude dosahování dlouhodobého zisku. Protože společnost investovala do nových technologií, moderních zařízení, svařovací techniky a stavby dalších hal, je doporučeno, aby společnost ještě více expandovala a dobývala zahraniční trh. Zatím společnost v oblasti výroby a dodávek svařovaných ocelových konstrukcí spolupracovala se zeměmi jako je Německo, Norsko a Slovensko. Bylo by dobré, kdyby začala spolupracovat i s dalšími zeměmi a pronikla ještě více na zahraniční trh. Společnost by k tomuto mohla využít například svou kamionovou autodopravu k reklamě. Pro zákazníky by to byla velká výhoda, protože firma Hopax s.r.o. jim může nabídnout nejen své výrobky, ale i poskytnout komplexní služby, tedy dodávku včetně dopravy až na místo určení zákazníka.

Stupeň krytí stálých aktiv každým rokem klesal a nedosahuje ani hodnoty 100 %. Z toho plyne, že podnik je podkapitalizován a na financování stálých aktiv se podílí krátkodobé zdroje. Dobré by bylo zvýšit dlouhodobé závazky, nejlépe na úkor krátkodobých.

Rentabilita dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2008. Důvodem poklesu u některých ukazatelů v roce 2009 je neschopnost podniku dosáhnout kladného výsledku hospodaření. V dalším roce podnik vykazoval již zisk a hodnoty byly vyšší. Zisk se zvýšil, protože klesla výkonová spotřeba, mzdové a osobní náklady a také finanční výsledek hospodaření vykazoval vyšší hodnoty. Je příznivé, že ačkoli se tržby každým rokem snižovaly, tak rok 2010 již opět vykazoval zisk, protože podnik dokázal usměrnit a zredukovat náklady. Když podnik bude pokračovat v redukování ostatních nákladů, tak si může do budoucna dovolit zvýšit mzdové náklady, aby stávající zaměstnanci byli více motivováni. A tím by také podnik nalákal do svého týmu kvalifikované a zkušené odborníky, kteří by svými znalostmi a zkušenostmi přispěli k dalšímu rozvoji podniku, a tím pádem by se mohly zvyšovat také tržby.

Ukazatelé likvidity nedosahují takových hodnot, kterých by měly. Optimálním hodnotám se u běžné a pohotové likvidity přibližuje rok 2008. U okamžité likvidity optimální hodnoty splňuje rok 2009, což způsobilo zvýšení krátkodobého finančního majetku. Proto by bylo vhodné zvyšovat krátkodobý finanční majetek.

V roce 2008 byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, ale pozitivní je, že doba obratu pohledávek se postupně snižuje a trvá méně dní než doba obratu závazků. Doba obratu závazků je v roce 2010 vyšší dokonce o 50 dní. Je doporučeno, aby firma pokračovala stále ve stejném trendu a doba obratu pohledávek byla co nejnižší a hlavně nižší než doba obratu závazků.

Podnik spadá v Altmanově analýze do tzv. šedé zóny, která signalizuje dílčí problémy z hlediska financí. Je to způsobeno tím, že společnost vykazuje nízké hodnoty položek vůči celkovým aktivům. Čistý pracovní kapitál vykazoval v jednotlivých letech kladné hodnoty, což je dobře. Neměl by být ale moc vysoký. Vysoké hodnoty snižují ziskovost společnosti, protože tyto prostředky mohou vydělávat někde jinde. Proto je doporučeno, aby čistý pracovní kapitál nebyl tak vysoký jako v roce 2009.

U indexu IN05 se rok 2008 nachází v šedé zóně a v dalších letech se hodnota snížila dokonce pod hranici šedé zóny. To jistě zapříčinilo poklesnutí EBITU a zvýšení nákladových úroků. Nesmí se však ale zapomenout, že firma v roce 2009 – 2010 investovala do nových strojů a v roce 2009 odkoupila zdravou část firmy Mezinárodní nákladní autodoprava a probíhala také celosvětová hospodářská krize, která firmu ovlivnila sníženou poptávkou.

Mezi hlavní doporučení společnosti Hopax s.r.o. určitě patří to, aby společnost ještě více dobývala zahraniční trh, účastnila se různých veletrhů, a tím získala nové kontakty a příležitosti. Případně investovala do potřebných strojů a zařízení, a také aby nezapomínala kvalifikovat své zaměstnance.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést u společnosti Hopax s.r.o. finanční analýzu, která by odhalila její finanční stav.

V teoretické části jsou využity znalosti, které byly získány na VŠB – TU a je využita také hlavně odborná literatura.

V praktické části je aplikována problematika z teoretické části na společnost Hopax s.r.o. za období 2008 – 2010. Výkaz rozvaha a výkaz zisku a ztráty byly podrobeny horizontální a vertikální analýze. Čtenáři si tak mohli udělat názorný obrázek o společnosti a o tom, jak velkými finančními prostředky firma disponuje. Poté byla provedena poměrová analýza, která umožnila provést analýzu časového vývoje finanční situace společnosti. Metody hodnotící finanční zdraví podniku nedopadly nejlépe, protože výsledky se nacházely v tzv. šedé zóně, ale důležitější je, že společnost nemá nějaké obrovské výkyvy.

Finanční analýza nezjistila žádné vážnější problémy a výkonnost podniku Hopax s.r.o. lze hodnotit jako dobrou.

V roce 2008 si společnost navzdory mnoha úskalím v podobě nerovných podmínek na evropském trhu, silné domácí konkurenci či růstu cen surovin i energií vedla dobře. V rámci celosvětové hospodářské krize byl rok 2009 pro společnost zatěžkávací zkouškou. Díky vysoce kvalitnímu vybavení a kvalifikovaným zaměstnancům dopadl rok 2009 poměrně dobře, a tak společnost nemusela snižovat počty zaměstnanců. V roce 2010 byly odkoupeny pozemky sousedící se stávajícími, a tím byl umožněn další růst společnosti.

Bakalářská práce má pro mě velký přínos, protože jsem si mohla vyzkoušet metody hodnocení podniku na reálných číslech. Pochopila jsem, že reálná aplikace je o hodně více náročnější, než její použití na školních příkladech, které jsou mnohem jednodušší. Věřím, že práce má přínos nejen pro mě samotnou, ale i pro společnost Hopax s.r.o., neboť ji upozorní na oblasti, které nejsou úplně optimální, a také doufám, že společnost použije některé mé návrhy a doporučení ke zlepšení své finanční situace.

Společnost Hopax s.r.o. je ohodnocena jako prosperující firma, která plní své závazky a nebojí se pouštět do složitých a náročných projektů.

Seznam použité literatury

1. BRAGG, Steven. *Financial analysis: A Controller's Guide*. 2. vyd. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2007. ISBN 978-0-470-05518-2.
2. BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Computer Press, 2000. ISBN 80-7226-189-4.
3. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
4. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
8. MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.
9. NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
10. PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

13. SHIM, Joe K. a Joel G. SIEGEL. *Shaum's Outline of Financial Management*. 3. vyd. McGraw-Hill, 2009. ISBN 0071635319.
14. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro ekonomy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.
15. SYNEK, Miloslav, H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
16. WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Seznam použitých zkratk

ΣU_i	velikost absolutního ukazatele
A	aktiva
CAPITAL	kapitál vázaný v aktivech
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KZ	krátkodobé závazky
NOPAT	zisk z operační činnosti podniku po dani
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
t	běžný rok
T	tržby
t-1	předcházející rok
THVK	tržní hodnota vlastního kapitálu
ÚHD	účetní hodnota dluhu
U_i	hodnota dílčího ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VÝN	výnosy
VZZ	výkaz zisku a ztráty
WACC	průměrné vážené náklady kapitálu
ZV	zadržené výdělk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb.
- autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
Klára Buřtová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva společnosti Hopax, s.r.o.

Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva společnosti Hopax, s.r.o.

Příloha č. 3: Horizontální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 4: Vertikální analýza aktiv a pasiv

Příloha č. 5: VZZ společnosti Hopax, s.r.o.

Příloha č. 6: Horizontální analýza VZZ

Příloha č. 7: Vertikální analýza VZZ

Příloha č. 1.: Rozvaha – aktiva společnosti Hopax s.r.o.

Označení	AKTIVA	Netto za období (v tis. Kč)		
		2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	260 950	256 144	256 399
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	130 478	128 065	131 177
B. I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	77	128	68
3	Software	77	128	68
B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	130 401	127 937	131 109
B. II. 1	Pozemky	747	747	760
2	Stavby	33 642	62 402	68 048
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	39 116	47 301	43 893
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	56 896	17 487	13 408
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	5 000
B. III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	128 196	125 715	120 889
C. I.	<i>Zásoby</i>	22 609	43 160	46 753
C. I. 1	Materiál	5 274	6 389	6 684
2	Nedokončená výroba a polotovary	17 280	35 321	39 997
5	Zboží	55	1 450	72
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	863	1 942	1 803
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	858	187	0
C. II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5	1 755	1 754
7	Jiné pohledávky	0	0	49
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	101 033	67 484	64 038
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	78 517	38 907	36 271
6	Stát - daňové pohledávky	1 414	2 976	3 035
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 756	1 309	7 100
8	Dohadné účty aktivní	462	1 553	2 644
9	Jiné pohledávky	18 884	22 739	14 988
C. IV.	<i>Finanční majetek</i>	3 691	13 129	8 295
C. IV. 1	Peníze	416	533	669
2	Účty v bankách	3 275	12 596	7 626
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	2 276	2 364	4 333
D. I. 1	Náklady příštích období	2 276	2 364	4 333

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 2.: Rozvaha – pasiva společnosti Hopax s.r.o.

Označení	PASIVA	Netto za období (v tis. Kč)		
		2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	260 950	256 144	256 399
A	Vlastní kapitál	61 615	61 612	63 495
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	15 000	15 000	15 000
A. III.	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	2 078	2 449	2 449
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	2 078	2 449	2 449
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	37 111	44 168	44 163
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	37 111	44 168	44 163
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	7 428	-5	1 883
B.	Cizí zdroje	199 274	194 532	192 883
B. I.	<i>Rezervy</i>	20 913	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	20 913	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	3 104	59 474	53 583
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0	258	180
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	56 223	49 772
10	Odložený daňový závazek	3 104	2 993	3 631
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	89 673	34 588	44 863
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	51 696	25 648	40 349
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	27 636	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	2 697	2 451	2 320
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 451	1 250	1 336
7	Stát - daňové závazky a dotace	191	149	157
8	Krátkodobé přijaté zálohy	4 702	4 557	0
10	Dohadné účty pasivní	1 276	497	645
11	Jiné závazky	24	36	56
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	85 584	100 470	94 437
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	75 584	66 776	61 276
2	Bankovní úvěry krátkodobé	10 000	33 694	33 161
C. I.	Časové rozlišení	59	0	21
C. I. 1	Výdaje příštích období	59	0	21

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 3. : Horizontální analýza aktiv a pasiv

	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna	
	Δ 2009	Δ 2010	Δ 2009	Δ 2010
AKTIVA	-4 806	255	-1,84%	0,10%
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	-2 410	3 112	-1,85%	2,43%
DNM	51	-60	66,23%	-46,88%
DHM	-2 464	3 172	-1,89%	2,48%
DFM	0	0	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	-2 481	-4 826	-1,94%	-3,84%
Zásoby	20 551	3 593	90,90%	8,32%
Dlouhodobé pohledávky	1 079	-139	125%	-7,16%
Krátkodobé pohledávky	-33 549	-3 446	-33,21%	-5,11%
KFM	9 438	-4 834	255,70%	-36,82%
Časové rozlišení	88	1 969	3,87%	83,29%

Zdroj: vlastní tvorba

	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna	
	Δ 2009	Δ 2010	Δ 2009	Δ 2010
PASIVA	-4 806	255	-1,84%	0,10%
VLASTNÍ KAPITÁL	-5	1 883	-0,01%	3,06%
Základní kapitál	0	0	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0	0	0,00%	0,00%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	371	0	17,85%	0,00%
VH minulých let	7 057	-5	19,02%	-0,01%
VH běžného účetního období	-7 433	1 888	-100,07%	37 560,00%
Cizí zdroje	-4 742	-1 649	-2,38%	-0,85%
Rezervy	-20 913	0	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	56 370	-5 891	1 816,04%	-9,91%
Krátkodobé závazky	-55 085	10 275	-61,43%	29,71%
Bankovní úvěry a výpomoci	14 886	-6 033	17,39%	-6,00%
Časové rozlišení	-59	21	-100,00%	0,00%

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 4.: Vertikální analýza aktiv a pasiv

	Relativní hodnoty		
	2008	2009	2010
AKTIVA	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	50,00%	50,00%	51,16%
DNM	0,06%	0,10%	0,05%
DHM	99,94%	99,90%	99,95%
Oběžná aktiva	49,13%	49,08%	47,15%
Zásoby	17,64%	34,33%	38,67%
Dlouhodobé pohledávky	0,67%	1,54%	1,49%
Krátkodobé pohledávky	78,81%	53,68%	52,97%
KFM	2,88%	10,44%	6,86%
Časové rozlišení	0,87%	0,92%	1,69%

Zdroj: vlastní tvorba

	Relativní hodnoty		
	2008	2009	2010
PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	23,61%	24,05%	24,76%
Základní kapitál	24,34%	24,35%	23,62%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3,37%	3,97%	3,86%
VH minulých let	60,23%	71,69%	69,55%
VH běžného účetního období	12,06%	-0,01%	2,97%
Cizí zdroje	76,36%	75,95%	75,23%
Rezervy	10,49%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,56%	30,57%	27,78%
Krátkodobé závazky	45,00%	17,78%	23,26%
Bankovní úvěry a výpomoci	42,95%	51,65%	48,96%
Časové rozlišení	0,02%	0,00%	0,01%

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 4.: Výkaz zisku a ztráty společnosti Hopax s.r.o.

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Skutečnost v účetním období (v tis. Kč)		
		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	5 578	5 613	6 186
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 229	5 409	5 925
+	Obchodní marže	349	204	261
II.	Výkony	268 373	266 939	241 011
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	278 822	244 575	233 181
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-12 459	18 041	4 676
3	Aktivace	2 010	4 323	3 154
B.	Výkonová spotřeba	197 770	198 111	163 055
B. 1	Spotřeba materiálu	116 265	105 084	107 585
B. 2	Služby	81 505	93 027	55 470
+	Přidaná hodnota	70 952	69 032	78 217
C.	Osobní náklady	44 566	51 886	47 664
C. 1	Mzdové náklady	32 472	38 676	34 638
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 361	12 014	11 611
C. 4	Sociální náklady	733	1 196	1 415
D.	Daně a poplatky	2 439	10 747	10 951
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 943	16 437	17 339
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	769	293	2 405
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	767	231	2 391
2	Tržby z prodeje materiálu	2	62	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	198	537
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	148	499
F. 2	Prodaný materiál	0	50	38
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 341	-16 718	995
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 427	6 254	7 859
H.	Ostatní provozní náklady	1 722	5 667	5 812
*	Provozní výsledek hospodaření	6 137	7 362	5 183
X.	Výnosové úroky	1 108	1 492	1 577
N.	Nákladové úroky	2 618	3 002	2 560
O.	Ostatní finanční výnosy	8 168	2 523	2 335
XII.	Ostatní finanční náklady	2 858	8 081	4 014
*	Finanční výsledek hospodaření	3 800	-7 068	-2 662
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 509	299	638
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 428	-5	1 883
***	Výsledek hospodaření za účetní období	7 428	-5	1 883
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	9 937	294	2 521

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 5.: Horizontální analýza VZZ

	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna	
	Δ 2009	Δ 2010	Δ 2009	Δ 2010
Tržby za prodej zboží	35	573	0,63%	10,21%
Náklady vynaložené na prodané zboží	180	516	3,44%	9,54%
Obchodní marže	-145	57	-41,55%	27,94%
Výkony	-1 434	-25 928	-0,53%	-9,71%
Výkonová spotřeba	341	-35 056	0,17%	-17,70%
Přidaná hodnota	-1 920	9 185	-2,71%	13,31%
Osobní náklady	7 320	-4 222	16,43%	-8,14%
Daně a poplatky	8 308	204	340,63%	1,90%
Odpisy DNM a DHM	5 494	902	50,21%	5,49%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-476	2 112	-61,90%	720,82%
ZC prodaného DM a materiálu	198	339	0,00%	171,21%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-27 059	17 713	-261,67%	-105,95%
Ostatní provozní výnosy	1 827	1 605	41,27%	25,66%
Ostatní provozní náklady	3 945	145	229,09%	2,56%
Provozní VH	1 225	-2 179	19,96%	-29,60%
Finanční VH	-10 868	4 406	-286,00%	62,34%
Mimořádný VH	0	0	0,00%	0,00%
			-	37
VH za účetní období	-7 433	1 888	100,07%	760,00%
VH před zdaněním	-9 643	2 227	-97,04%	757,48%

Zdroj: vlastní tvorba

Příloha č. 6.: Vertikální analýza VZZ

Položky	Relativní hodnoty		
	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	2,00%	2,01%	2,40%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,87%	1,94%	2,30%
Obchodní marže	0,13%	0,07%	0,10%
Výkony	96,14%	95,64%	93,61%
Výkonová spotřeba	70,85%	70,98%	63,33%
Přidaná hodnota	25,42%	24,73%	30,38%
Osobní náklady	15,97%	18,59%	18,51%
Daně a poplatky	0,87%	3,85%	4,25%
Odpisy DNM a DHM	3,92%	5,89%	6,73%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,28%	0,10%	0,93%
ZC prodaného DM a materiálu	0,00%	0,07%	0,21%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3,70%	-5,99%	0,39%
Ostatní provozní výnosy	1,59%	2,24%	3,05%
Ostatní provozní náklady	0,62%	2,03%	2,26%
Provozní VH	2,20%	2,64%	2,01%
Finanční VH	1,36%	-2,53%	-1,03%
Mimořádný VH	0,00%	0,00%	0,00%
VH za účetní období	2,66%	0,00%	0,73%
VH před zdaněním	3,56%	0,11%	0,98%

Zdroj: vlastní tvorba